

A&G TESORERÍA, F.I.

Informe de auditoría independiente,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
Informe de gestión del ejercicio 2014



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo A&G Tesorería, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de A&G Tesorería, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

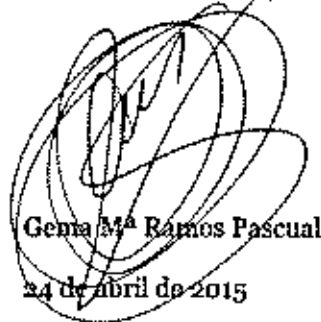
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo A&G Tesorería, F.I., a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

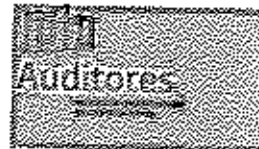
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gemma Mª Ramos Pascual
24 de abril de 2015



Miembro ejecuyente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Nº 2015 Nº 01/15/05851
Sólo para el cliente: 96,00 EUR

.....
.....
.....
.....
.....



0M0772629

CLASE B.º

A&G Tesorería, F.I.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**
(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	53 309 735,35	45 327 592,98
Deudores	137 782,47	140 593,14
Cartera de inversiones financieras	53 904 016,28	36 728 645,25
Cartera interior	47 109 601,31	35 481 757,98
Valores representativos de deuda	13 878 535,40	22 463 908,35
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	33 231 065,91	13 017 849,63
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	6 361 446,10	707 526,06
Valores representativos de deuda	4 573 465,96	707 526,06
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1 787 980,14	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	432 968,87	539 361,21
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	(732 063,40)	8 458 354,59
TOTAL ACTIVO	53 309 735,35	45 327 592,98

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



OM0772630

CLASE 0ª

A&G Tesorería, F.I.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	53 253 429,92	44 923 278,00
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	53 253 429,92	44 923 278,00
Capital	-	-
Partícipes	52 128 972,75	43 795 128,80
Prima de emisión	-	-
Reservas	98 699,21	98 699,21
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	558 616,06	558 616,06
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	467 141,90	470 833,93
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	58 305,43	404 314,98
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	58 305,43	404 314,98
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	53 308 735,35	45 327 592,98
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otras	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



OM0772631

CLASE 8.ª

A&G Tesorería, F.I.**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013**
(Expresadas en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(201 287,08)	(105 572,17)
Comisión de gestión	(150 959,77)	(78 952,39)
Comisión de depositario	(45 142,38)	(23 113,97)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 184,93)	(5 505,81)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(201 287,08)	(105 572,17)
Ingresos financieros	1 259 311,27	801 814,47
Gastos financieros	(672 916,77)	(219 028,77)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	64 671,44	23 958,30
Por operaciones de la cartera interior	68 306,34	23 811,48
Por operaciones de la cartera exterior	(3 634,90)	144,82
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	22 081,65	(25 580,00)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	46 350,89	(8 021,24)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	8 927,45	2 041,80
Resultados por operaciones con derivados	(33 196,69)	(19 600,56)
Otros	-	-
Resultado financiero	673 147,59	581 162,00
Resultado antes de impuestos	471 860,51	475 589,83
Impuesto sobre beneficios	(4 718,61)	(4 755,90)
RESULTADO DEL EJERCICIO	467 141,90	470 833,93

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

A&G Tesorería, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	467.141,90
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de Ingresos y gastos reconocidos	467.141,90

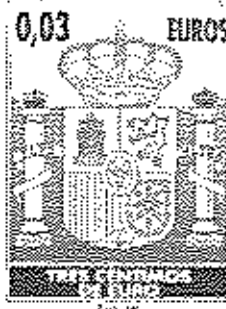
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	43.795.128,90	98.699,21	558.616,06	470.633,93	-	-	44.923.278,00
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	43.795.128,90	98.699,21	558.616,06	470.633,93	-	-	44.923.278,00
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	467.141,90	-	-	467.141,90
Aplicación del resultado del ejercicio	470.633,93	-	-	(470.633,93)	-	-	-
Operaciones con participes	144.253.356,21	-	-	-	-	-	144.253.356,21
Suscripciones	(136.390.346,19)	-	-	-	-	-	(136.390.346,19)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	52.128.972,75	98.699,21	558.616,06	467.141,90	-	-	53.253.429,92

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



CLASE B.º



OM0772632

A&G Tesorería, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	470.833,93
Total Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	470.833,93

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	{Dividendo a cuenta}	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	17.860.452,18	98.899,21	538.616,06	660.875,67	-	-	19.178.643,12
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	17.860.452,18	98.899,21	538.616,06	660.875,67	-	-	19.178.643,12
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	470.833,93	-	-	470.833,93
Aplicación del resultado del ejercicio	660.875,67	-	-	(660.875,67)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	87.504.978,18	-	-	-	-	-	87.504.978,18
Reembolsos	(82.231.177,23)	-	-	-	-	-	(82.231.177,23)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	43.795.128,60	98.899,21	538.616,06	470.833,93	-	-	44.923.278,60



CLASE 89.0



OM0772633



0M0772634

CLASE 0.ª

A&G Tesorería, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

A&G Tesorería, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 7 de marzo de 2008. Tiene su domicilio social en C/Joaquín Costa 26, de Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 28 de marzo de 2008 con el número 3.989, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

El objetivo del Fondo es mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde con los tipos de interés del mercado monetario. Se invierte el 100% de la exposición total en instrumentos del mercado monetario cotizados o no, siempre que sean líquidos, y depósitos. No se invierte en deuda subordinada. Los emisores serán tanto públicos como privados, de la OCDE, fundamentalmente de la zona euro.

El Fondo tendrá ausencia de exposición total a renta variable, materias primas y riesgo divisa. Las emisiones serán de alta calidad a juicio de la Gestora, sin exposición a activos con calificación crediticia a corto plazo inferior a A2 (por S&P o equivalente por todas las Agencias que hayan calificado el activo), o si no tiene calificación específica, calidad equivalente a juicio de la Gestora.

La duración media de la cartera será igual o inferior a 6 meses y su vencimiento medio será igual o inferior a 12 meses. El vencimiento legal residual de los activos será igual o inferior a 2 años, siempre que el plazo para la revisión del tipo de interés sea igual o inferior a 397 días.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que cumplan con la definición de monetario a corto plazo o de monetario, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora.



OM0772635

CLASE B.^a
INVERSIÓN

A&G Tesorería, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

El grado máximo de exposición a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Asesores y Gestores Financieros, S.A., siendo la Entidad Depositaria hasta el 21 de octubre de 2014 Santander Investment, S.A. Con fecha 22 de octubre de 2014, se produjo la sustitución efectiva de Santander Investment, S.A. por Santander Securities Services, S.A., como Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.ª
01010101



0M0772636

A&G Tesorería, F.I.

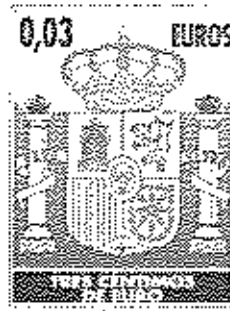
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 0,25%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,075%.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



OM0772637

CLASE B^º
C. 01.01.01

A&G Tesorería, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.



OM0772638

CLASE 8ª

A&G Tesorería, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.



CLASE R²
INVERSIÓN



0M0772639

A&G Tesorería, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.



0M0772640

CLASE 8.ª
ACTIVIDADES

A&G Tesorería, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- **Valores representativos de deuda:** valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.



0M0772641

CLASE B^º
INSTRUMENTOS

A&G Tesorería, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- **Instrumentos de patrimonio:** Instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- **Depósitos en entidades de crédito:** depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- **Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva:** su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



0M0772642

CLASE B.º
11.03.11

A&G Tesorería, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en Instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.



0M0772643

CLASE 8.ª

A&G Tesorería, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.



0M0772644

CLASE B.º

A&G Tesorería, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen en la cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.



OM0772645

CLASE B.^a
01/01/2014

A&G Tesorería, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



OM0772646

CLASE 8.ª

A&G Tesorería, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)**4. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas deudoras	83 336,63	86 471,41
Otros	54 445,84	54 121,73
	<u>137 782,47</u>	<u>140 593,14</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	60 004,91	61 938,10
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	23 331,72	24 533,31
	<u>83 336,63</u>	<u>86 471,41</u>

El capítulo "Deudores - Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otro rendimientos de capital mobiliario" recoge el importe de las retenciones practicadas a los depósitos a la vista al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	4 718,61	4 755,90
Otros	51 586,82	399 559,08
	<u>56 305,43</u>	<u>404 314,98</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



OM0772647

CLASE 8ª

A&G Tesorería, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera Interior	47 109 601,31	35 481 757,98
Valores representativos de deuda	13 878 535,40	22 463 908,35
Depósitos en Entidades de Crédito	33 231 065,91	13 017 849,63
Cartera exterior	6 361 446,10	707 526,06
Valores representativos de deuda	4 573 465,98	707 526,06
Instituciones de Inversión Colectiva	1 787 980,14	-
Intereses de la cartera de Inversión	432 968,87	539 361,21
	53 904 016,28	36 728 645,25

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A. y Santander Investment, S.A., respectivamente, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y II, respectivamente.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario. Durante los ejercicios 2014 y 2013 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido durante dichos ejercicios del Eonia menos el 1%, respectivamente.



CLASE B.ª
Código C.I.F. 28010001



0M0772648

A&G Tesorería, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>53 253 429,92</u>	<u>44 923 278,00</u>
Número de participaciones emitidas	<u>9 551 178,24</u>	<u>7 984 681,61</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,58</u>	<u>5,63</u>
Número de partícipes	<u>287</u>	<u>292</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2014 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, persona física, representando el 33,32% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al 31 de diciembre de 2013 no existían participaciones significativas.



0M0772649

CLASE 8.^ª
Cuenta Anual

A&G Tesorería, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

9. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



0M0772650

CLASE B.^a
(2014/2015)

A&G Tesorería, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

10. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.

11. Hechos posteriores

Con fecha 9 de febrero de 2015 la C.N.M.V. autorizó la fusión mediante absorción del Fondo Taltrack Alternative Investment, F.I. por A&G Tesorería, F.I., sin haberse llevado a cabo la misma a fecha de formulación de estas cuentas anuales.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CP
PA
GO
FI
SI
SA



0M0772651

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RFIJA AUTONOMOUS COMMU 4.75 2015-03-28	EUR	1 692 791,95	33 286,23	1 694 451,41	1 659,46	ES0000101503
TOTALES Deuda pública		1 692 791,95	33 286,23	1 694 451,41	1 659,46	
Renta fija privada cotizada						
RFIJA IM CEDULAS 4, FO 3.75 2015-03-11	EUR	1 022 564,36	13 028,37	1 024 358,09	1 793,71	ES0347648006
RFIJA AYT CEDULAS CAJA 0.15 2015-06-30	EUR	1 961 353,46	13,85	1 996 452,61	35 099,15	ES0312342001
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 983 917,84	13 042,22	3 020 810,70	36 892,86	
Valores de entidades de crédito garantizados						
RFIJA IBERCAJA BANCO S 3.50 2015-04-22	EUR	302 909,64	7 230,17	302 947,10	37,46	ES0414954160
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		302 909,64	7 230,17	302 947,10	37,46	
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2015-03-06	EUR	1 979 359,12	17 036,24	1 980 970,65	1 611,53	ES0513495MG4
PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2015-02-13	EUR	1 978 212,86	19 229,01	1 979 355,54	1 142,68	ES0513495MC3
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		3 957 571,98	36 265,25	3 960 326,19	2 754,21	
Adquisición temporal de activos						
REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.03 2015-01-02	EUR	4 900 000,00	4,08	4 900 000,00	-	ES0L01512117
TOTALES Adquisición temporal de activos		4 900 000,00	4,08	4 900 000,00	-	
Depósitos en E.E.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO BILBAO 1.15 2015-01-02	EUR	300 000,00	3 431,04	300 000,68	0,68	-
CAJA DE AHORR 0.90 2015-09-19	EUR	2 000 000,00	5 112,35	2 001 427,08	1 427,08	-
BANCO BILBAO 1.15 2015-01-02	EUR	300 000,00	3 431,04	300 000,68	0,68	-
BANCO SANTAND 0.95 2015-03-31	EUR	500 000,00	3 587,64	500 588,25	588,25	-
BANCA MARCH S 1.20 2015-01-02	EUR	300 000,00	3 580,22	300 000,28	0,26	-
BANCA MARCH S 0.90 2015-04-01	EUR	500 000,00	3 386,66	500 590,90	590,90	-
BANCO CAMINOS 1.45 2015-04-16	EUR	1 000 000,00	10 307,36	1 001 305,41	1 305,41	-
BANCO BILBAO 1.15 2015-01-02	EUR	300 000,00	3 431,04	300 000,68	0,68	-
BANCO SANTAND 0.95 2015-03-31	EUR	500 000,00	3 587,64	500 588,25	588,25	-
BANCA MARCH S 1.20 2015-01-02	EUR	300 000,00	3 580,22	300 000,26	0,26	-
BANCA MARCH S 0.90 2015-04-01	EUR	500 000,00	3 386,66	500 590,90	590,90	-
BANCO CAMINOS 1.45 2015-04-16	EUR	1 000 000,00	10 307,36	1 001 305,41	1 305,41	-
BANCA MARCH S 1.20 2015-01-02	EUR	300 000,00	3 580,22	300 000,26	0,26	-
BANCO SANTAND 0.95 2015-03-31	EUR	500 000,00	3 587,64	500 588,25	588,25	-
BANCA MARCH S 1.20 2015-01-02	EUR	300 000,00	3 580,22	300 000,26	0,26	-
BANCA MARCH S 0.90 2015-04-01	EUR	500 000,00	3 386,66	500 590,90	590,90	-
BANCO CAMINOS 1.45 2015-04-16	EUR	1 000 000,00	10 307,36	1 001 305,41	1 305,41	-

A&G Tesorería, F.I.

Anexo I. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RFIJA UNICREDIT SPA 1.63 2015-07-24	EUR	201 573,73	626,37	201 177,14	(396,59)	XS095511252B
RFIJA INTESA SANPAOLO 4.88 2015-07-10	EUR	1 541 832,54	27 634,18	1 541 121,02	(710,92)	XS0802960533
RFIJA EDISON SPA 3.25 2015-03-17	EUR	402 767,63	10 031,92	402 781,10	13,47	XS0495756537
RFIJA TESCO PLC 5.12 2015-02-24	EUR	404 118,83	16 027,94	403 949,73	(169,10)	XS0414340074
RFIJA HBOS PLC 4.88 2015-03-20	EUR	2 026 868,60	67 406,84	2 024 436,37	(2 432,23)	XS0165449736
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 577 161,33	121 726,25	4 573 465,96	(3 695,37)	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES LFP TRESORERIE	EUR	1 787 919,67	-	1 787 880,14	60,47	FR0010609115
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 787 919,67	-	1 787 880,14	60,47	
TOTAL Cartera Exterior		6 365 081,00	121 726,25	6 361 446,10	(3 634,90)	



CIJACB
S.A.
C.I.F. B-123456789



0M0772653

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 0,3



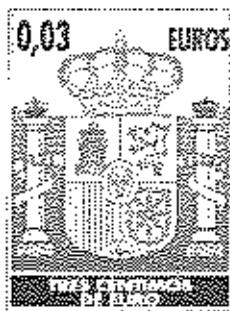
0M0772654

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	995.982,00	2.362,96	996.488,16	506,16	ES0L01403143
RFIJA XUNTA DE GALICIA 5.70 2014-05-27	EUR	1.032.690,98	(12.186,37)	1.038.732,43	4.041,45	ES0001352444
RFIJA XUNTA DE GALICIA 5.00 2014-12-12	EUR	1.144.244,30	(1.661,42)	1.142.324,41	(1.919,89)	ES0001352394
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 4.75 2014-07-30	EUR	350.337,75	3.600,91	350.783,63	445,88	ES00000012098
RFIJA COMUNIDAD AUTONO 4.31 2014-03-06	EUR	3.448.081,02	90.760,19	3.449.497,93	1.416,91	ES0000101339
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2014-07-30	EUR	1.968.596,00	14.301,42	1.974.400,82	5.804,82	ES00000012353
TOTALES Deuda pública		8.939.932,05	97.177,69	8.950.227,38	10.285,33	
Renta fija privada cotizada						
RFIJA IM CEDULAS 3 4.00 2014-11-19	EUR	2.046.762,35	6.707,34	2.047.656,28	893,93	ES0347852008
RFIJA AYT CEDULAS CAJA 4.25 2014-07-29	EUR	3.367.582,01	34.681,25	3.381.965,15	14.383,14	ES0312298237
TOTALES Renta fija privada cotizada		5.414.344,36	43.388,59	5.429.621,43	15.277,07	
Emissiones avaladas						
RFIJA FONDO DE REESTRU 4.50 2014-02-03	EUR	1.014.357,71	29.648,72	1.014.304,29	(53,42)	ES0302761012
RFIJA ICO (INSTITUTO D 4.38 2014-03-31	EUR	1.016.899,32	24.222,21	1.017.224,69	325,37	XS0589735561
TOTALES Emissiones avaladas		2.031.257,03	53.870,93	2.031.528,98	271,95	
Valores de entidades de crédito garantizados						
RFIJA BANKIA 4.88 2014-03-31	EUR	5.068.246,72	159.143,89	5.069.306,36	1.059,64	ES0414950842
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		5.068.246,72	159.143,89	5.069.306,36	1.059,64	
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARE BANCO SANTANDER 0.00 2014-05-15	EUR	977.804,85	14.609,73	983.224,20	5.419,35	ES0513900WC1
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		977.804,85	14.609,73	983.224,20	5.419,35	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO BILBAO 1.40 2014-09-19	EUR	300.000,00	1.190,77	300.346,49	346,49	-
BANCA MARCH 1.64 2014-07-08	EUR	300.000,00	2.375,87	300.157,11	157,11	-
BANCA MARCH 2.20 2014-02-21	EUR	300.000,00	5.669,15	300.085,07	85,07	-
BANCO SANTAND 2.90 2014-02-01	EUR	300.000,00	7.951,39	300.054,37	54,37	-
BANCO SANTAND 2.00 2014-04-08	EUR	300.000,00	4.393,87	300.121,74	121,74	-
BANCO BILBAO 1.40 2014-09-19	EUR	300.000,00	1.190,77	300.346,49	346,49	-
BANCA MARCH 2.20 2014-04-08	EUR	300.000,00	4.831,99	300.120,01	120,01	-
BANCA MARCH 2.20 2014-02-21	EUR	300.000,00	5.669,15	300.085,07	85,07	-
BANCO SANTAND 2.90 2014-02-01	EUR	300.000,00	7.951,39	300.054,37	54,37	-
BANCO SANTAND 2.90 2014-02-01	EUR	300.000,00	7.951,39	300.054,37	54,37	-
BANCO BILBAO 2.00 2014-04-09	EUR	300.000,00	1.369,57	300.146,23	146,23	-
BANCA MARCH 2.20 2014-02-21	EUR	300.000,00	5.669,15	300.085,07	85,07	-

Anexo II. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 03



0M0772655

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCA MARCH 2.20 2014-04-08	EUR	300 000,00	4 831,99	300 120,01	120,01	
BANCA MARCH 2.20 2014-02-21	EUR	300 000,00	5 669,15	300 085,07	85,07	
BANCO SANTAND 2.90 2014-02-26	EUR	300 000,00	7 349,00	300 080,62	80,62	
BANCO SANTAND 2.90 2014-02-01	EUR	300 000,00	7 951,39	300 054,37	54,37	
BANCO SANTAND 2.08 2014-04-08	EUR	300 000,00	4 393,87	300 121,74	121,74	
BANCO BILBAO 2.00 2014-04-09	EUR	300 000,00	1 369,57	300 146,23	146,23	
BANCO BILBAO 1.40 2014-09-19	EUR	300 000,00	1 190,77	300 348,49	348,49	
BANCA MARCH 2.20 2014-04-08	EUR	300 000,00	4 831,99	300 120,01	120,01	
BANCA MARCH 2.20 2014-02-21	EUR	300 000,00	5 669,15	300 085,07	85,07	
BANCO SANTAND 2.00 2014-02-21	EUR	300 000,00	4 393,87	300 121,74	121,74	
BANCO SANTAND 2.00 2014-04-08	EUR	300 000,00	1 469,02	300 023,99	23,99	
BANCO BILBAO 2.65 2014-01-25	EUR	300 000,00	7 349,00	300 080,62	80,62	
BANCO SANTAND 2.90 2014-02-26	EUR	300 000,00	396,99	300 084,85	84,85	
BANCO BILBAO 2.30 2014-03-11	EUR	300 000,00	396,99	300 084,85	84,85	
BANCO BILBAO 2.30 2014-03-11	EUR	300 000,00	396,99	300 084,85	84,85	
BANCO BILBAO 2.30 2014-03-11	EUR	300 000,00	396,99	300 084,85	84,85	
BANCA MARCH 1.30 2014-11-26	EUR	250 000,00	86,00	250 434,15	434,15	
BANCA MARCH 2.20 2014-03-13	EUR	300 000,00	5 304,89	300 080,19	90,19	
BANCA MARCH 1.64 2014-07-08	EUR	300 000,00	2 375,87	300 157,11	157,11	
BANCA MARCH 2.20 2014-04-08	EUR	300 000,00	4 831,99	300 120,01	120,01	
BANCO BILBAO 2.65 2014-01-25	EUR	300 000,00	1 469,02	300 023,99	23,99	
BANCA MARCH 1.30 2014-11-26	EUR	263 035,41	83,83	263 053,53	18,12	
BANCO BILBAO 2.65 2014-01-25	EUR	300 000,00	1 469,02	300 023,99	23,99	
BANCO BILBAO 2.65 2014-01-25	EUR	300 000,00	1 469,02	300 023,99	23,99	
BANCO BILBAO 2.65 2014-01-25	EUR	300 000,00	1 469,02	300 023,99	23,99	
BANCO BILBAO 2.65 2014-01-25	EUR	300 000,00	1 469,02	300 023,99	23,99	
BANCO SANTAND 2.90 2014-02-01	EUR	300 000,00	7 951,39	300 054,37	54,37	
BANCA MARCH 2.20 2014-02-21	EUR	300 000,00	5 669,15	300 085,07	85,07	
BANCO SANTAND 2.90 2014-02-01	EUR	300 000,00	7 951,39	300 054,37	54,37	
BANCO MARCH 2.20 2014-02-21	EUR	300 000,00	5 669,15	300 085,07	85,07	
BANCO SANTAND 2.90 2014-02-01	EUR	300 000,00	7 951,39	300 054,37	54,37	
BANCO BILBAO 1.20 2014-11-25	EUR	200 000,00	241,99	200 159,69	159,69	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		13 013 035,41	169 733,33	13 017 849,63	4 814,22	
TOTAL Cartera Interior		35 444 620,42	537 924,16	35 481 757,98	37 137,56	

A&G Tesorería, F.I.

Anexo II. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RCI BANQUE, S.A. 2.12 2014-11-24	EUR	707 381,24	1 437,05	707 526,06	144,82	XS0856173546
TOTALES Renta fija privada cotizada		707 381,24	1 437,05	707 526,06	144,82	
TOTAL Cartera Exterior		707 381,24	1 437,05	707 526,06	144,82	



CLASE F 01
INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA



0M0772656



CLASE B.º



0M0772657

A&G Tesorería, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

Cierran el año 2014 en un mercado entorno de divergencia entre lo que es la economía americana y el resto de áreas. EE.UU. empieza a distanciarse e incluso a erigirse como el único motor de recuperación económica a nivel mundial (crecimiento en los dos últimos trimestres de 4,6% y 3,9% así como una tasa de paro por debajo del 6%), mientras que Japón recula, hasta el punto de volver a caer en recesión, a la vez que Europa echa el freno en un terreno inhóspito a nivel de política monetaria y falta de acuerdos entre los países del sur y los del norte en donde comienza a mostrar debilitamiento en datos referentes a consumo y exportaciones.

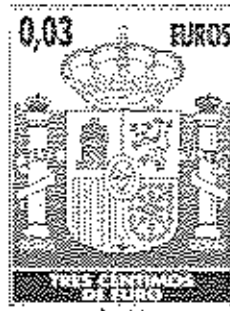
Por su parte los emergentes se dividen en dos grupos, los que sufren una situación de grandes desequilibrios que se está plasmando en unos pobres resultados macroeconómicos, y los que se están ajustando a tasas de crecimiento económico más bajas. En este último grupo destaca China que ha visto ralentizado su crecimiento económico durante el último trimestre del año (7,3% crecimiento interanual frente al 7,8% del pasado año).

Ante este escenario, los diferentes bancos centrales están aplicando medidas muy desiguales. Mientras la Reserva Federal estadounidense está replegando sus instrumentos de política monetaria, con la finalización de su último programa de compra de títulos (QE3) en octubre y con la perspectiva en el horizonte de empezar a incrementar tipos. La llamada QE3, supuso una inyección de liquidez de unos 85.000 millones de dólares mensuales durante los tres últimos años. No obstante, mantendrán los tipos de interés en el rango 0% - 0,25% todavía por un tiempo considerable.

El BCE amplía sus medidas de estímulo anunciando lo que parecía impensable hace unos meses, estar preparado para una compra masiva de títulos, prevista para finales de Enero. Por su parte, el Banco de Japón despliega toda su artillería en el último trimestre del año ante el lastre que está suponiendo el incremento del impuesto al consumo en el crecimiento, y que no ha tenido los resultados recaudatorios esperados. Dichas medidas se materializan en una compra de activos por valor de 80 billones de yenes al año.

Los mercados, ante tanta desigualdad, han registrado una alta volatilidad e incertidumbre. Los índices de renta variable europeos han estado oscilando en un rango lateral desde el verano, con fuertes caídas que le colocaban en terreno negativo a finales de octubre. Finalmente el índice Eurostoxx 50 cierra con un 2,83% gracias al rally de último año recuperando un drawdown anual de -6,06%.

Mientras que en EE.UU. los índices han seguido alcanzando máximos históricos, el SP500 registra un crecimiento anual de 12,39% mientras que el NASDAQ se anota un 8%.



OM0772658

CLASE 0.ª

A&G Tesorería, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

La rentabilidad de la deuda europea está marcando mínimos históricos, ante la expectativa de una pronta puesta en marcha de medidas de QE, mientras que la rentabilidad de deuda estadounidense ha iniciado un ciclo ascendente, fruto del fin de la expansión monetaria.

La volatilidad en las divisas también ha venido marcada por los distintos ciclos de política monetaria, provocando una apreciación del dólar frente al resto de divisas, hasta máximos de los últimos cinco años y una depreciación del yen hasta niveles no observados en siete años. La depreciación del euro, aunque también ha sido notable, ha sido algo más moderada, hasta mínimos de los últimos dos años frente al dólar.

Pero el gran perdedor en este escenario de crecimiento irregular y de desaceleración del crecimiento, ha sido el precio de las materias primas, y, en especial, del petróleo, que pierde, desde el verano, en torno a un 40%, ante la expectativa de una menor demanda y el encarecimiento que le supone la apreciación del dólar. Así como los países emergentes que pierden anotando unas pérdidas medias de -4,62% (MSCI Emerging Markets).

Entramos en 2015 en un terreno positivo para las bolsas, sobre ponderando Europa frente a Estados Unidos, así como un agotamiento en lo que es el rendimiento de los bonos soberanos y recorrido del dólar.

Comentario de gestión

En el contexto de mercados arriba descrito, A&G Tesorería, F.I. ha mantenido su exposición a activos de riesgo.

En concreto, en renta variable cierra el trimestre con un 0,00%.

En la cartera de renta fija a través de fondos de inversión se ha incrementado, la duración cierra el trimestre con 1,39 frente a 0,07 del periodo anterior. En cuanto al porcentaje de crédito en cartera, se ha 0, cerrando el periodo con un 8,25% frente a un 4,69%. La cartera de renta fija directa termina el trimestre con una duración de 0,240 y un rating medio de A.

Las inversiones alternativas se han mantenido en el periodo. La inversión en Estructurados ha mantenido en un 0,00%.

El patrimonio de A&G Tesorería, F.I. a cierre de trimestre es de 53.253.429 euros, situándose el número de participes en 287.



0M0772659

CLASE B³

A&G Tesorería, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Riesgos asumidos por la IIC

En términos de volatilidad, la cartera ha incrementado el nivel de riesgo. La volatilidad diaria al final del periodo era del 0,04%.

La gestora emplea una metodología para el cálculo del VaR basada en simulación histórica, con un horizonte temporal de 5 días hábiles, con un nivel de confianza del 99% y un periodo de observación de 1 año, con un límite del 10%. Con dicha metodología, la IIC ha tenido un VaR máximo del 0,06, mínimo del 0,00 y medio del 0,03 durante el año en curso.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 3,36% del patrimonio de la IIC.

Perspectivas de los mercados

A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A. desarrolla una política de inversión basada en la adaptación continua a la situación de los mercados. Por ello, no toma decisiones de inversión en función de las perspectivas que pueda tener sobre los mismos, sino en función de un proceso de inversión disciplinado (DIP) que valora semanalmente más de 300 factores de diversos mercados, los cuales van guiando la exposición a los distintos activos de las carteras.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.



OM0772660

CLASE 8.ª

A&G Tesorería, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



0L2923995

CLASE 8.ª

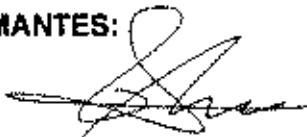
A&G Tesorería, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

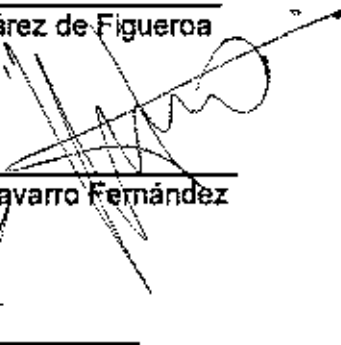
Reunidos los Administradores de A&G, Fondos, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 27 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 de A&G Tesorería, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0772597 al 0M0772624 Del 0M0772625 al 0M0772628
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0772629 al 0M0772656 Del 0M0772657 al 0M0772660

FIRMANTES:



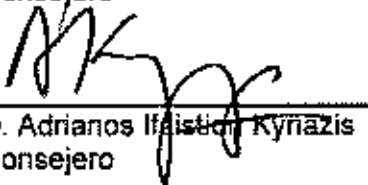
D. Juan Suárez de Figueroa
Presidente



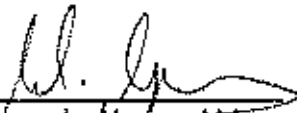
D. Sergio Navarro Fernández
Consejero



D. Juan Espel Sesé
Consejero



D. Adrianos Iftishton Kyriazis
Consejero



D. Fernando Álvarez Ude
Secretario No Consejero